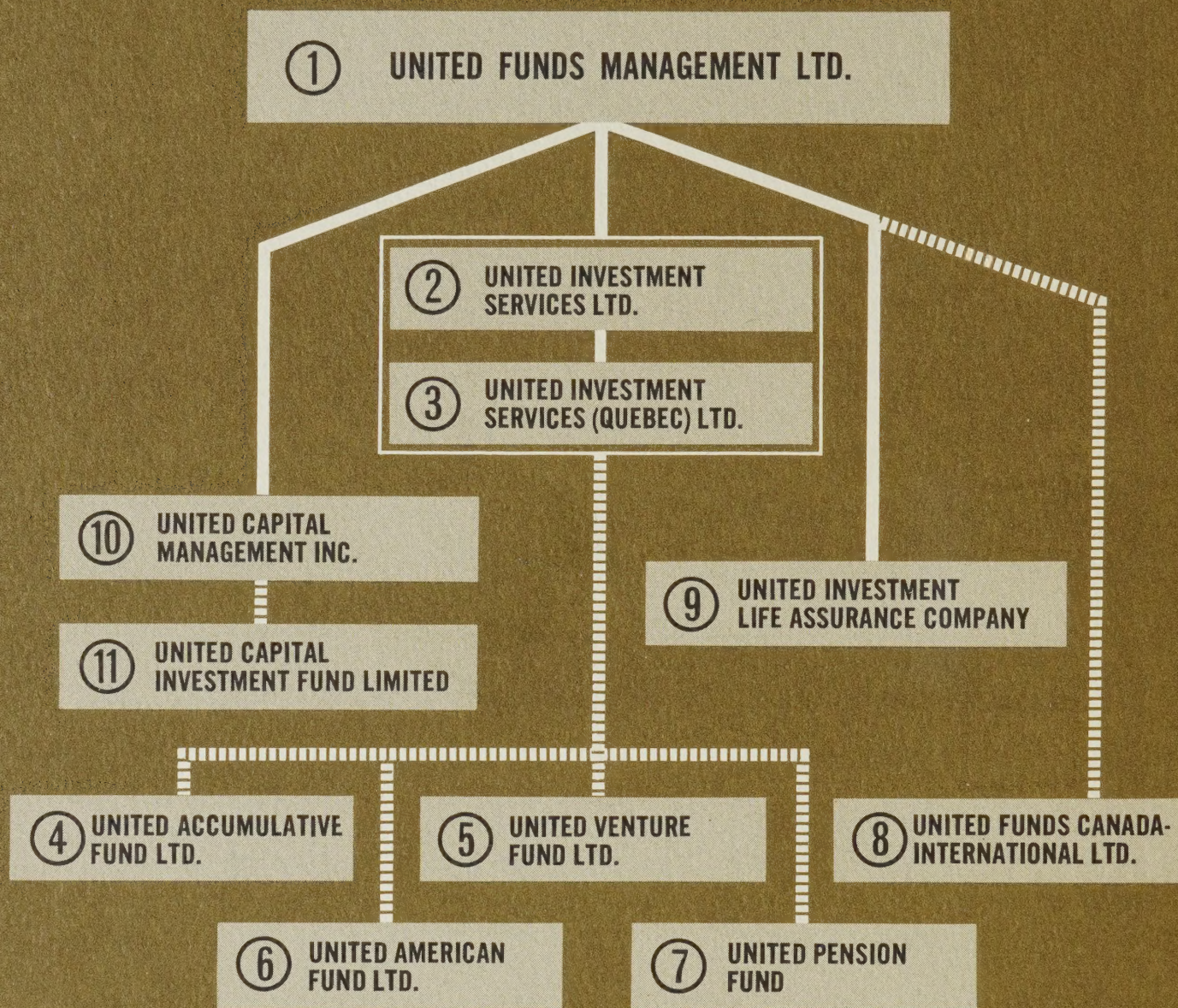


AR01



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD. ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED
AUGUST 31, 1968



United Funds Management Ltd., one of Canada's largest and fastest-growing investment management firms, supervises the portfolios of the following funds:

United Accumulative Fund Ltd.

United Venture Fund Ltd.

United American Fund Ltd.

United Pension Fund

United Funds Canada-International Ltd.

The following companies are wholly owned subsidiaries of United Funds Management Ltd.:

United Investment Life Assurance Company, specializing in life insurance coverages that complement mutual fund investment programmes.

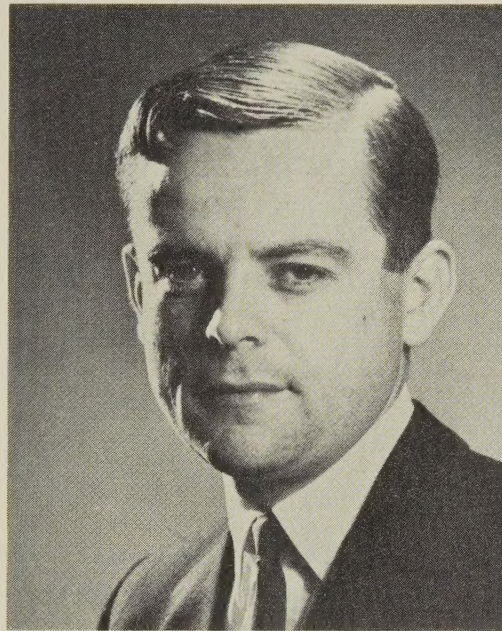
United Investment Services Ltd., Canada's largest

mutual fund sales organization, exclusive distributor of United Accumulative Fund, United Venture Fund, United American Fund and United Pension Fund in all provinces except Quebec.

United Investment Services (Quebec) Ltd., exclusive distributor of these funds in the province of Quebec.

United Capital Management Inc., a U.S. subsidiary, supervises the assets of **United Capital Investment Fund Limited**, a hedge fund sold overseas.

The two United sales organizations — United Investment Services Ltd. and United Investment Services (Quebec) Ltd. — maintain 61 offices across Canada.



RODNEY S. C. DONALD, President
United Funds Management Ltd.



GORDON E. EDDOLLS, President
United Investment Services Ltd.
United Investment
Life Assurance Company

To the Shareholders:

Results for the year ended 31 August 1968 showed substantial gains over the previous year, and important progress was made in a number of developments designed to ensure the company's future growth.

EARNINGS: Net profit for the year was \$785,000, equivalent to 63¢ per share, a gain of 57% from \$499,000, or 40¢ per share in 1967. Earnings in the last quarter were 23¢ per share, which compares with 11¢ in the same quarter of 1967, and represents the best fourth quarter earnings in the company's history. Investment gains during the year, comprising increases in the value of mutual fund shares held by the company, were 14¢ per share, compared with 8¢ in 1967.

SALES: Sales of mutual fund cash accounts and face value of contractual plans during the year totalled \$172,319,000, up 20% from \$143,184,000 in the previous year.

INVESTMENT MANAGEMENT: Assets under your company's management increased by 38% during the year, from \$359,351,000 to \$495,619,000. Assets of the various Funds at 31 August were as follows:

	1968	1967
United Accumulative Fund Ltd.	\$383,852,000	\$347,617,000
United Venture Fund Ltd.	53,295,000	228,000
United American Fund Ltd.	12,249,000	277,000
United Funds Canada-International Ltd.	11,196,000	11,229,000
United Capital Investment Fund Limited	34,316,000	—
United Pension Fund	711,000	—

UNITED ACCUMULATIVE FUND LTD.: United Accumulative Fund Ltd. achieved new records in both size and net asset value per share during the year. It completes eleven years

of service to Canadian investors on 30th September, and during that period it has enabled an investor to increase by 243% the value of a commitment made in 1957 at the original offering price, after deduction of all costs other than personal income taxes.

NEW FUNDS: An outstanding development during the period January-August 1968 was the growth of United Venture Fund Ltd., which was made available for sale to the public on 9 January, when its assets were \$443,746. Its popularity has been so great that it has in the ensuing eight months reached a size that was not attained by United Accumulative Fund Ltd. until the end of its sixth year of operations.

Another new development of potential importance is United Pension Fund, formed to provide a pooled equity-oriented Fund that conforms with all legal restrictions on investment for pension funds. Starting with a value of \$2.00 per unit on 24 February 1968 it has achieved a 27% gain to \$2.54 per unit at 31 August. Your management believes that there is great scope for more productive investment of pension funds, and both corporate management and unions are becoming aware of the great difference which this can make to the contributions required and the pensions which can be offered.

The substantial increase in net assets of United American Fund Ltd., another recent addition to the United group, during its first year in operation, reflects in part the considerable interest evident in a mutual fund devoted entirely to selected investment in U.S. securities.

United Capital Investment Fund Limited is a hedge fund sold overseas and managed from the New York office of United Capital Management Inc., your Company's U.S. subsidiary. It has grown rapidly since inception at the beginning of 1968.

UNITED FUNDS CANADA – INTERNATIONAL LTD.: United Funds Canada – International Ltd., shares of which are held predominantly by American investors, continued to show solid strength during the past year despite the effect of the U.S. Interest Equalization Tax. The portfolio includes selected and diversified Canadian, American, European and Japanese securities.

U.F.M. SHARES: The shares of United Funds Management Ltd. were listed on the Toronto Stock Exchange for the first time on 13 June 1968 following initial offering at a price of \$10 per share. Their price has increased appreciably since then and stood at \$15.25 at the close of business on August 31. The Company's shares trade under the symbol "UFM".

PROSPECTS FOR THE FUTURE: During the year, your Company entered a new period of accelerated expansion and development. Two new funds – United American Fund Ltd., and United Venture Fund Ltd. – were introduced to the public; both the investment performance and public acceptance of these two new funds were most gratifying. Our new insurance

firm, United Investment Life Assurance Company, became fully operational, offering a full range of life insurance protection that complements our mutual fund investment programmes. These developments mean that your Company — which had been, for the first decade of its existence, basically a one-product company, marketing United Accumulative Fund — has now become a multi-product company.

And further, these developments mean that your Company — while continuing to play a major role in the mutual fund industry — has now advanced beyond the single-industry concept, into a new area which may be defined as the provision of “personal financial planning” services to the public. These services provide mutual-fund investment programmes and insurance coverages which specifically complement each other — and are designed for ready applicability to the wide range of needs experienced by our present and future clients.

At the same time, your Company is in process of developing further new services and programmes which will be attuned to the public's demands.

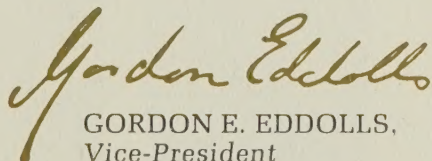
It is worth noting that payments yet to be made on periodic investment plans to acquire United Accumulative Fund Ltd. shares, which were in force August 31, 1968 amounted to \$334,843,520. This is an important factor which will affect future assets under management.


The present wide base of United funds' shareholders is an important factor for the future of your Company. At 31 August, United Accumulative Fund Ltd. had 141,970 shareholder accounts; this fund alone has more shareholder accounts than any other Company in Canada except one (a public utility); and more shareholders than all the chartered banks in Canada. The number of shareholder accounts in the various United funds in Canada totalled 172,629 on August 31.

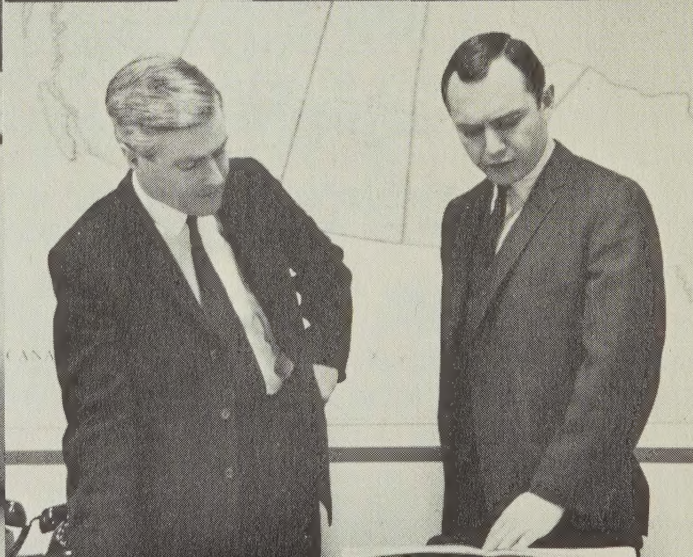
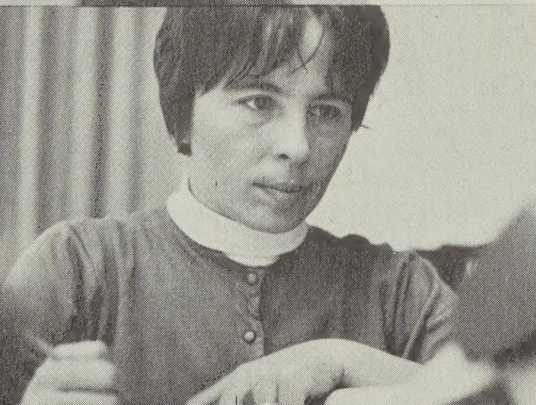
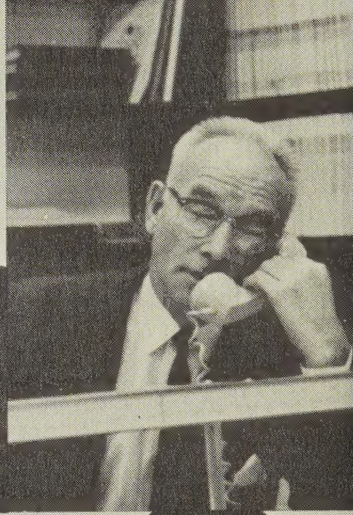
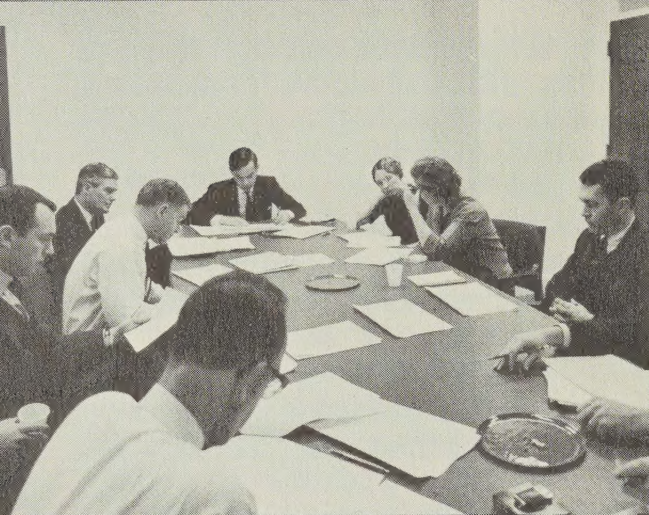
This substantial group of customers across Canada provides your Company with an immediate market predisposed in favour of United's services, as well as a growing testimony to the worth of these services.

Beyond this market, however, the general market for your Company's new and increasingly diversified services is encouragingly broad and prosperous. Your management believes that the combination of United's record of service to investors with the new programmes and services designed for an expanding market should make for a future of exciting growth.

Respectfully submitted,


GORDON E. EDDOLLS,
Vice-President


RODNEY S. C. DONALD,
President



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

Eleven Years of Substantial Growth and Achievement



It is gratifying to note that United Funds Management Ltd., which 10 years ago managed net assets of slightly less than \$23 million, now manages net assets of nearly one half billion dollars.

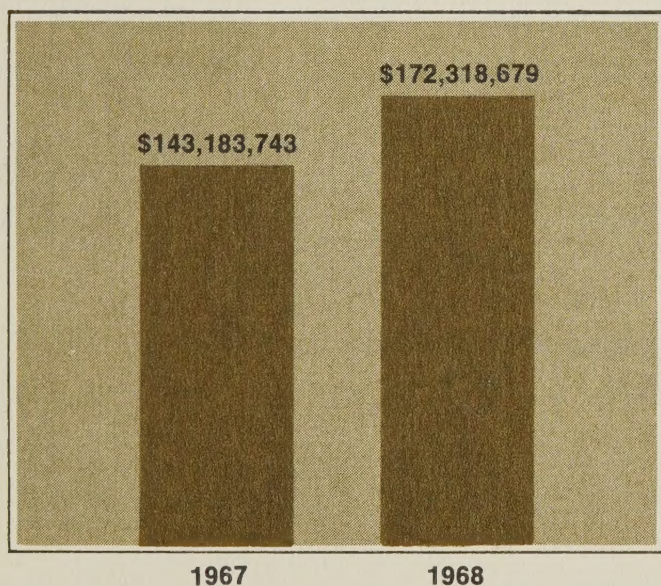
Significant indicators of your Company's recent growth are shown below:

NET ASSETS MANAGED:



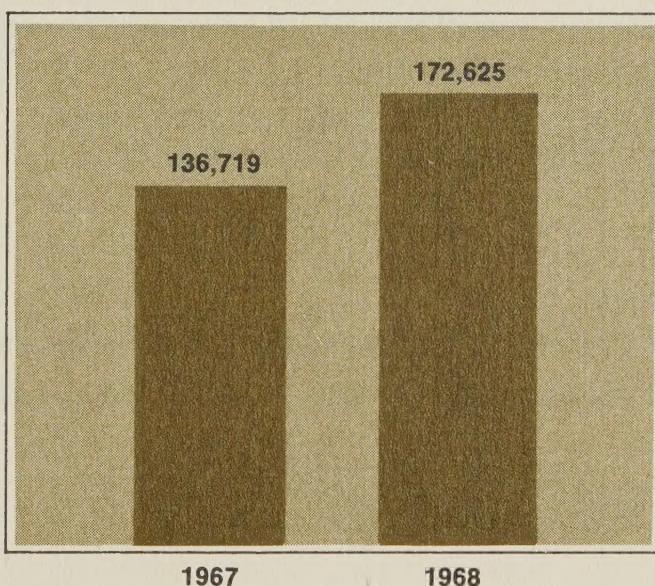
Growth in total net assets of all funds managed
At August 31 (Includes two funds not sold in Canada: United Funds Canada-International Ltd. and United Capital Investment Fund Limited)

TOTAL FISCAL YEAR SALES:



Growth in total fund sales For the years-ended August 31 (Not included: United Funds Canada-International Ltd. and United Capital Investment Fund Limited)

TOTAL SHAREHOLDER ACCOUNTS:



Growth in number of shareholder accounts At August 31 (Not included: United Funds Canada-International Ltd. and United Capital Investment Fund Limited)

Consolidated Balance Sheet

August 31, 1968

ASSETS

Current:

	1968	1967
Cash	\$ 308,110	\$ 477,829
Short-term corporate notes, at cost and accrued interest, which approximates market	1,442,102	1,399,213
Accounts receivable —		
Clients for sale of mutual fund shares	383,250	94,764
Mutual funds for management fees	243,919	151,123
Other	55,231	61,885
Commissions paid in advance	164,576	240,531
Deposits and prepaid expenses	<u>78,137</u>	<u>60,774</u>
Total current assets	<u>2,675,325</u>	<u>2,486,119</u>

Investments, at cost:

United Investment Life Assurance Company, subsidiary (note 1)	995,500	
Managed mutual funds (net asset value, 1968 — \$992,347; 1967 — \$582,860)	<u>671,182</u>	<u>471,789</u>
	<u>1,666,682</u>	<u>471,789</u>

Fixed:

Furniture, equipment and leasehold improvements, at cost	665,989	601,579
Less accumulated depreciation and amortization	<u>325,222</u>	<u>258,635</u>
	<u>340,767</u>	<u>342,944</u>
	<u>\$4,682,774</u>	<u>\$3,300,852</u>

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

(Incorporated under the laws of Canada)



LIABILITIES, CAPITAL AND SURPLUS

	1968	1967
Current liabilities:		
Accounts payable	\$ 102,328	\$ 57,614
Commissions payable	222,523	183,347
Other accrued liabilities	483,096	264,186
Income and other taxes payable	613,640	240,524
	<u>1,421,587</u>	<u>745,671</u>
Total current liabilities	1,421,587	745,671
Income taxes deferred (prepaid)	<u>(4,000)</u>	<u>79,000</u>
Capital and surplus:		
Capital (note 2) —		
Authorized:		
1,250,000 shares without par value		
Issued:		
1,248,460 shares; (1967 — 1,246,590 shares)	230,306	226,876
Earned surplus	3,034,881	2,249,305
	<u>3,265,187</u>	<u>2,476,181</u>
	<u>\$4,682,774</u>	<u>\$3,300,852</u>

On behalf of the Board: R. S. C. Donald, Director
J. Wm. Galbraith, Director

See accompanying notes

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.

(Incorporated under the laws of Canada)



Statement of Consolidated Income and Earned Surplus for the year ended August 31, 1968

INCOME:	1968	1967
Sales charges	\$9,048,568	\$6,975,670
Less commissions paid to salesmen	5,835,433	4,606,916
Net sales charges	3,213,135	2,368,754
Management and advisory fees	2,166,341	1,521,356
Service fees	496,010	430,422
	5,875,486	4,320,532
Selling, investment research and management and general administration expenses (note 3)	4,293,915	3,394,495
	1,581,571	926,037
Interest and dividends	82,005	108,002
Income before income taxes	1,663,576	1,034,039
Income taxes	878,000	535,000
Income for the year	785,576	499,039
Earned surplus, beginning of year	2,249,305	1,859,052
	3,034,881	2,358,091
Deduct excess of cost of shares of subsidiary over underlying net book value, written off during the year		108,786
Earned surplus, end of year	\$3,034,881	\$2,249,305
Income per share (excluding the following item)	62.9¢	40.0¢
Increase per share in unrealized gain on investment in managed mutual funds less reduction in equity in United Investment Life Assurance Company	14.3¢	8.5¢

Statement of Consolidated Source and Disposition of Funds for the year ended August 31, 1968

SOURCE OF FUNDS:	1968	1967
From operations —		
Income for the year	\$ 785,576	\$ 499,039
Add charges against income for depreciation and amortization that did not in themselves result in a cash outlay during the year	81,818	74,620
	867,394	573,659
From issue of shares for cash	3,430	13,448
	870,824	587,107
DISPOSITION OF FUNDS:		
Expenditures on fixed assets (net)	79,641	109,126
Investment in subsidiary — United Investment Life Assurance Company	995,500	
Investment in mutual funds	199,393	418,022
Decrease in deferred income taxes	83,000	28,100
	1,357,534	555,248
Increase (decrease) in funds during year	(486,710)	31,859
Working capital, beginning of year	1,740,448	1,708,589
Working capital, end of year	\$1,253,738	\$1,740,448

See accompanying notes

Auditors' Report

To the Shareholders of United Funds Management Ltd.:

We have examined the consolidated balance sheet of United Funds Management Ltd. and its subsidiaries as at August 31, 1968 and the related statements of consolidated income and earned surplus and source and disposition of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at August 31, 1968 and the results of their operations and source and disposition of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
September 25, 1968.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

Notes to Consolidated Financial Statements

August 31, 1968

1. BASIS OF CONSOLIDATION

The accounts of all subsidiaries, except United Investment Life Assurance Company, have been included in the consolidated financial statements. All subsidiaries are wholly-owned except United Investment Life Assurance Company; the company owns 99.55% of the outstanding shares of this company.

The accounts of United Investment Life Assurance Company have not been consolidated due to the differences in its activities compared with those of the company and its consolidated subsidiaries. No provision has been made in the consolidated financial statements for the excess of expenses over income of this subsidiary totalling \$31,334 from the date of its incorporation (July 7, 1967) to August 31, 1968.

The consolidated financial statements exclude the cash of \$429,155 held in trust by certain of the consolidated subsidiaries on behalf of clients in respect of mutual fund share transactions.

2. SHARE CAPITAL

During the year, options to purchase 1,560 shares at \$2.00 cash per share were granted to, and exercised by, employees and divisional managers of the company and certain of its subsidiaries. In addition, options granted in prior years to purchase 310 shares of the company at \$1.00 cash per share were exercised.

No options to purchase shares of the company remain outstanding at August 31, 1968.

3. EXPENSES

Selling, investment research and management and general administration expenses include salaries paid to directors (who are also officers) of \$290,331 (1967 — \$205,203).



Directors

CHAUNCEY L. WADDELL	<i>Chairman of the Board</i>	New York
RODNEY S. C. DONALD	<i>President</i>	Toronto
GORDON E. EDDOLLS	<i>Vice-President</i>	Toronto
JOHN Wm. GALBRAITH	<i>Vice-President</i>	Toronto
RALPH HORNER	<i>Vice-President</i>	Toronto
ROBERT F. LYNCH	<i>Vice-President</i>	New York
JOHN M. GODFREY, Q.C.		Toronto
ALEX McD. McBAIN		Toronto
JOE JACK MERRIMAN		Kansas City

Other Officers

STANLEY R. ANDERSON	<i>Secretary</i>
WILLIAM R. MILLER	<i>Treasurer</i>
DENNIS H. GREENWALD	<i>Assistant Secretary</i>
MISS EVELYN G. SCOTT	<i>Assistant Secretary</i>
F. GARTH COLLINS	<i>Assistant Treasurer</i>
GERALD A. GILBERT	<i>Assistant Treasurer</i>
PETER S. MACKECHNIE	<i>Assistant Treasurer</i>

Legal Counsel CAMPBELL, GODFREY & LEWTAS Toronto

Auditors ARTHUR YOUNG, CLARKSON,
GORDON & CO. Toronto

Transfer Agent and Registrar CANADA PERMANENT
TRUST COMPANY
Toronto
Montreal
Halifax
Winnipeg
Calgary
Vancouver



UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD.
44 King Street West, Toronto 1, Ontario

Administrateurs

CHAUNCEY L. WADDELL	Président du Conseil	New York
RODNEY S. C. DONALD	Président	Toronto
GORDON E. EDDOLLS	Vice-Président	Toronto
JOHN Wm. GALBRAITH	Vice-Président	Toronto
RALPH HORNER	Vice-Président	Toronto
ROBERT F. LYNCH	Vice-Président	New York
JOHN M. GODFREY, C.R.		Toronto
ALEX McD. McBAIN		Toronto
JOE JACK MERRIMAN		Kansas City

Autres membres de la direction

STANLEY R. ANDERSON	Secrétaire
WILLIAM R. MILLER	Trésorier
DENNIS H. GREENWALD	Secrétaire adjoint
MISS EVELYN G. SCOTT	Secrétaire adjointe
F. GARTH COLLINS	Trésorier adjoint
GERALD A. GILBERT	Trésorier adjoint
PETER S. MACKECHNIE	Trésorier adjoint

Conseillers	CAMPBELL, GODFREY & LEWTAS	Toronto
Vérificateurs	ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CIE	Toronto
Agent des transferts et registraire	COMPAGNIE DE FIDUCIE CANADA PERMANENT	Toronto Montréal Halifax Winnipeg Calgary Vancouver

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de United Funds Management Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de United Funds Management Ltd. et de ses filiales au 31 août 1968 ainsi que les états consolidés connexes de revenu, de surplus gagné et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 août 1968 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Toronto, Canada,
le 25 septembre 1968.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables Agréés

Notes sur les états financiers consolidés

31 août 1968

1. CONSOLIDATION

Les comptes de toutes les filiales, sauf ceux de La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment, ont été inclus dans les états financiers consolidés. Toutes les filiales sont possédées à part entière à l'exception de La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment; la compagnie possède 99.55% des actions en cours de cette compagnie.

Les comptes de La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment n'ont pas été consolidés en raison de la nature différente de ses activités par rapport à celles de la compagnie et de ses filiales consolidées. Aucune provision n'a été faite dans les états financiers consolidés pour l'excédent des dépenses sur le revenu de cette filiale, qui totalise \$31,334 de sa constitution (7 juillet 1967) au 31 août 1968. Les états financiers consolidés ne comprennent pas les espèces détenues en fidécommiss pour un montant de \$429,155 par certaines des filiales consolidées, pour le compte de clients à l'égard de transactions relatives à des actions de fonds mutuels.

2. CAPITAL-ACTIONS

Au cours de l'année, des options pour l'achat de 1,560 actions au prix de \$2.00 comptant l'action ont été accordées et exercées par des employés et des gérants divisionnaires de la compagnie et de certaines de ses filiales.

En outre, des options accordées au cours des années antérieures pour l'achat de 310 actions de la compagnie au prix de \$1.00 comptant l'action furent exercées.

Il n'y avait aucune option en cours pour l'achat d'actions au 31 août 1968.

3. FRAIS

Les frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale comprennent des salaires versés à des administrateurs (qui sont également des officiers) pour un montant de \$290,331 (1967 — \$205,203).



Etat consolidé de revenu et de surplus gagné pour l'année terminée le 31 août 1968

REVENU :	
Rémunérations de vente	\$9,048,568
Moins commissions versées aux vendeurs	5,835,433
Rémunérations nettes de vente	3,213,135
Honoraires de gestion et de consultation	2,166,341
Honoraires de service	496,010
Frais de vente, de recherche, de gestion et d'administration générale (note 3)	5,875,486
	4,320,532
	3,394,495
Intérêts et dividendes	1,581,571
	82,005
Revenu avant impôts sur le revenu	1,663,576
Impôts sur le revenu	878,000
Revenu pour l'année	785,576
Surplus gagné au début de l'année	2,249,305
Moins excédent du coût des action des filiales sur la valeur nette aux livres sous-jacente, radié au cours de l'année	
Surplus gagné à la fin de l'année	\$3,034,881
Revenu par action (à l'exclusion du poste suivant)	62.9¢
Augmentation par action des plus-values non réalisées sur les placements des fonds mutuels administrés moins réduction de l'avoir dans La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment	14.3¢
	8.5¢

Etat consolidé de source et emploi des fonds pour l'année terminée le 31 août 1968

SOURCE DES FONDS :	
Opérations —	
Revenue de l'année	\$ 785,576
Plus imputations contre le revenu à l'égard des amortissements, qui n'ont pas entraîné par elles-mêmes des sorties de fonds durant l'année	81,818
	74,620
	573,659
	13,448
	587,107
EMPLOI DES FONDS :	
Dépenses en immobilisations (net)	79,641
Placement dans une filiale — La Compagnie d'Assurance-Vie United Investment	995,500
Placements dans des fonds mutuels	199,393
Diminution des impôts sur le revenu différés	83,000
	1,357,534
Augmentation (diminution) de fonds durant l'année	(486,710)
Fonds de roulement au début de l'année	1,740,448
Fonds de roulement à la fin de l'année	\$1,253,738
	\$1,740,448

Voir notes ci-jointes

PASSIF, CAPITAL ET SURPLUS

Exigibilités:

Comptes à payer	\$ 102,328	\$ 57,614
Commissions à payer	222,523	183,347
Autres dettes courues	483,096	264,186
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	613,640	240,524
Total des exigibilités	1,421,587	745,671
Impôts sur le revenu différés (payés d'avance)	(4,000)	79,000

Capital et surplus:

Capital (note 2) —

Autorisé:

1,250,000 actions sans valeur au pair

Émis:

1,248,460 actions (1967 — 1,246,590 actions)	230,306	226,876
Surplus gagné	3,034,881	2,249,305
	3,265,187	2,476,181

Pour le Conseil:

R. S. C. Donald, Administrateur
J. Wm. Galbraith, Administrateur

Voir notes ci-jointes

<u>\$4,682,774</u>	<u>\$3,300,852</u>
--------------------	--------------------



Bilan consolidé

31 août 1968

ACTIF

Disponibilités:

1968	1967
\$ 308,110	\$ 477,829

Encaisse

1,442,102	1,399,213
-----------	-----------

Billets à court terme de compagnies, au coût plus l'intérêt couru, ce qui équivaut au marché

Comptes à recevoir —

383,250	94,764
---------	--------

Clients, quant à la vente d'actions de fonds mutuels

243,919	151,123
---------	---------

Fonds mutuels, quant aux honoraires de gestion

55,231	61,885
--------	--------

Autres

164,576	240,531
---------	---------

Commissions payées d'avance

78,137	60,774
--------	--------

Dépôts et frais payés d'avance

2,675,325	2,486,119
-----------	-----------

Total des disponibilités

Placements, au coût:

La Compagnie d'Assurance-Vie

United Investment, filiale (note 1)

995,500	
---------	--

Fonds mutuels sous gestion (valeur de l'actif

671,182	471,789
---------	---------

net, 1968 — \$992,347; 1967 — \$582,860)

1,666,682	471,789
-----------	---------

Immobilisations:

Mobilier, équipement et améliorations locatives, au coût

665,989	601,579
---------	---------

Moins amortissements accumulés

325,222	258,635
---------	---------

340,767	342,944
---------	---------

\$4,682,774	\$3,300,852
-------------	-------------

Onze ans sous le signe de la croissance et de la réussite



Il est agréable de noter que United Funds Management Ltd. qui, il y a dix ans, avait sous gestion des actifs nets d'un peu moins de \$23 millions, a maintenant sous gestion des actifs nets de près d'un demi-billion de dollars.

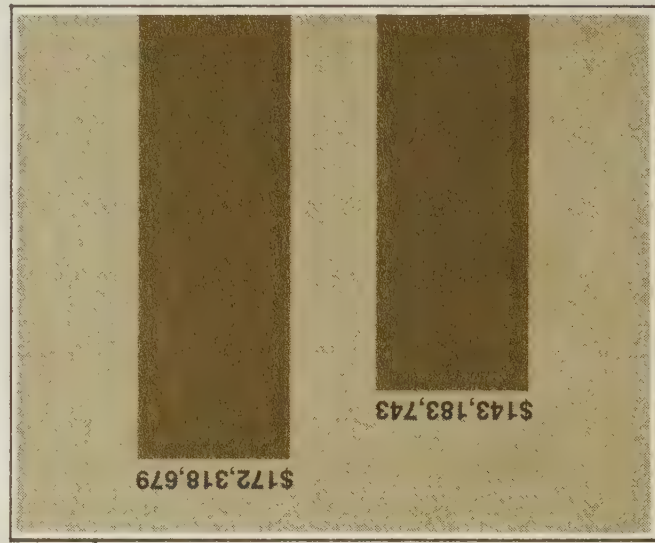
Des indicateurs significatifs de la croissance récente de votre compagnie apparaissent ci-après:

Croissance de l'actif net global de tous les fonds sous gestion Au 31 août (y compris deux fonds dont les actions ne sont pas vendues au Canada: United Funds Canada-International Ltd. et United Capital Investment Fund Limited).

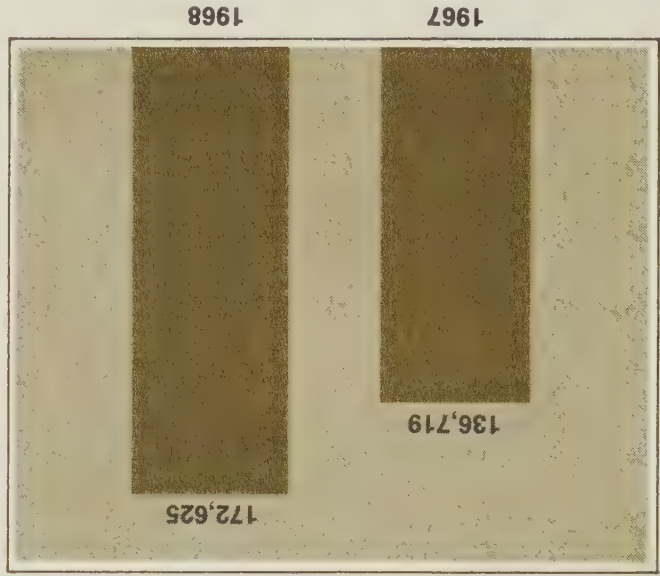


Actifs nets sous gestion

Total des ventes pour l'année financière



Croissance des ventes globales des fonds Pour l'exercice terminé le 31 août (à l'exclusion de United Funds Canada-International Ltd. et United Capital Investment Fund Limited).



Nombre total de comptes d'actionnaires

Croissance du nombre des comptes d'actionnaires Au 31 août (à l'exclusion de United Funds Canada-International Ltd. et United Capital Investment Fund Limited).



LIMITED FUNDS
MANAGEMENT
UNITED VENTURE FUND LTD.
UNITED AMERICAN
FUND LTD.

UNITED ACROSS CANADA

United Investment, s'est lancée sur le marché, offrant toute une gamme de modes de protection par l'assurance-vie comme complètement des programmes de placements de nos fonds mutuels. Cette rapide évolution signifie que votre compagnie — axée fondamentalement sur un seul produit durant sa première décennie consacrée à la mise en marché du fonds United Accumulative — est désormais une entreprise à produits multiples.

Cela signifie aussi que, tout en continuant à jouer un rôle très important dans l'industrie des fonds mutuels, votre compagnie a maintenant franchi le stade de l'industrie monobloc pour évoluer désormais dans un champ d'action où, selon notre définition, il s'agit de fournir au public des services de "planification financière personnelle". Ces services comportent des programmes de placements dans les fonds mutuels et des polices d'assurance qui se complètent à souhait, et ils ont été conçus de façon à pouvoir répondre promptement au vaste éventail de besoins éprouvés par nos clients actuels et éventuels.

Simultanément, votre compagnie s'applique à mettre au point de nouveaux services et programmes qui s'harmoniseront avec les légitimes exigences du public. Digne de mention est le fait que le total des paiements à effectuer pour l'achat d'actions de United Accumulative Fund Ltd. aux termes des plans périodiques de placements en vigueur au 31 août s'élevait à \$334,843,520. Ce facteur aura une influence importante sur les actifs qui seront administrés par votre compagnie.

La vaste et prolifique famille des actionnaires des fonds United est un facteur important de l'avenir de votre compagnie. Au 31 août, United Accumulative Fund Ltd. possédait 141,970 comptes d'actionnaires; ce fonds à lui seul compte plus de comptes d'actionnaires que toute autre compagnie au Canada à l'exception d'une seule (un service public) et que l'ensemble des banques à charte du Canada. Le nombre des comptes d'actionnaires dans les divers fonds United au Canada était de 172,629 au 31 août.

Cette très abondante clientèle répartie dans tout le Canada assure à votre compagnie un marché immédiat favorablement prédisposé à l'égard des services du consortium United tout en attestant de plus en plus la valeur de ces services. Au-delà de ce marché fondamental, cependant, des débouchés d'une ampleur et d'une prospérité encourageantes s'offrent aux services nouveaux et de plus en plus diversifiés de votre compagnie. Sa direction est d'avis que la combinaison des états de service du consortium United au bénéfice des investisseurs avec les nouveaux programmes et services conçus en fonction d'un marché grandissant devrait être le gage d'un essor passionnant.

Ce compte rendu vous est soumis avec nos bien respectueuses salutations.

Le Vice-Président,

GORDON E. EDDOLS

Le Président,

R. S. C. DONALD

RODNEY S. C. DONALD

UNITED ACCUMULATIVE FUND LTD.: United Accumulative Fund Ltd. a, durant l'exercice, établi de nouveaux records sous le double rapport de la dimension de l'actif et de sa valeur nette par action. Au 30 septembre, ce fonds aura servi les investisseurs canadiens depuis 11 ans, au cours desquels il a permis à l'acheteur d'actions au prix d'offre initial de 1957 d'accroître de 243% la valeur de son placement, déduction faite de tous frais autres que les impôts sur le revenu des particuliers.

LES NOUVEAUX FONDS: L'essor de United Venture Fund Ltd. entre janvier et août 1968 constitue la manifestation prédominante de cette période. L'actif de ce fonds n'était que de \$443,746 au 9 janvier, lorsque ses actions furent offertes au public pour la première fois. United Venture a joué d'une telle vogue qu'en huit mois il acquérait une dimension que le fonds United Accumulative avait mis six ans à atteindre.

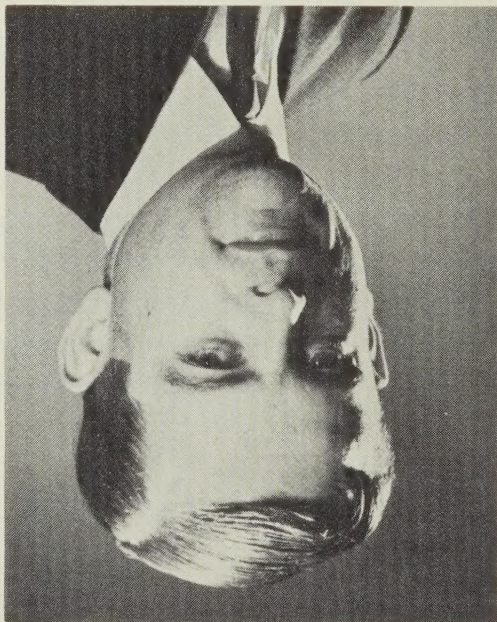
Parmi les autres accomplissements prometteurs, il convient de citer le fonds United Pension, institué pour la mise en commun de placements en actions en conformité de toutes les restrictions légalement prescrites sur l'investissement des caisses de retraite. D'une valeur initiale de \$2.00 par unité au 24 février 1968, ce fonds avait réalisé un gain de 27% au 31 août, l'unité valant alors \$2.54. La direction de votre compagnie croit que de vastes horizons s'ouvrent à un investissement plus productif des caisses de retraite, et la direction des entreprises de même que les syndicats de travailleurs deviennent conscients de l'écart considérable que peut produire cette gestion plus fructueuse dans les contributions requises et les pensions qu'on peut offrir.

L'accroissement sensible de l'actif net de United American Fund Ltd. un autre cadet du consortium United, durant sa première année d'activité, reflète en partie le très vif intérêt que suscite maintenant un fonds voué entièrement à l'investissement sélectif en valeurs américaines. United Capital Investment Fund Limited est un fonds à arbitrage de portefeuille, dont les actions sont vendues outre-mer. Gère du bureau de New York de United Capital Management Inc., filiale américaine de votre compagnie, il s'est développé rapidement depuis sa fondation au début de 1968.

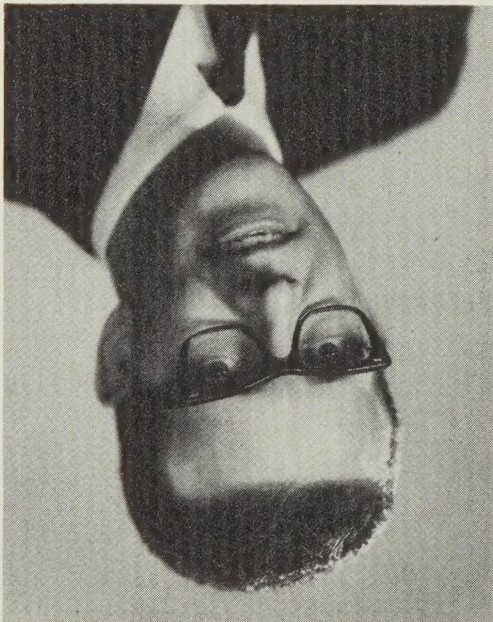
UNITED FUNDS CANADA - INTERNATIONAL LTD.: United Funds Canada - International Ltd., dont la majorité des actions est détenue par des Américains, a de nouveau déployé beaucoup de vigueur durant l'exercice écoulé malgré l'effet de la taxe américaine d'égalisation de l'intérêt. Le portefeuille englobe des titres canadiens, américains, européens et japonais à la fois sélectionnés et diversifiés.

LES ACTIONS DE U.F.M.: Les actions de United Funds Management Ltd. furent inscrites à la Bourse de Toronto pour la première fois le 13 juin 1968 à la suite de l'offre initiale au prix de \$10 l'action. Leur prix s'est depuis accru sensiblement et s'établissait à \$15.25 à la clôture des affaires le 31 août. Les actions de votre compagnie se transigent sous le sigle "UFM".

REGARDS SUR L'AVENIR: Durant l'exercice, votre compagnie est entrée dans une nouvelle ère d'expansion et d'amélioration accélérées. Deux nouveaux fonds - United American Fund Ltd. et United Venture Fund Ltd. - furent présentés au public; leur rendement financier et l'accueil qu'on leur ménagea sont des plus encourageants. Notre nouvelle filiale, la Compagnie d'Assurance-Vie



RODNEY S. C. DONALD, président
United Funds Management Ltd.



GORDON E. EDDOLLS, président
United Investment Services Ltd.
La Compagnie d'Assurance-Vie
United Investment

Aux Actionnaires,

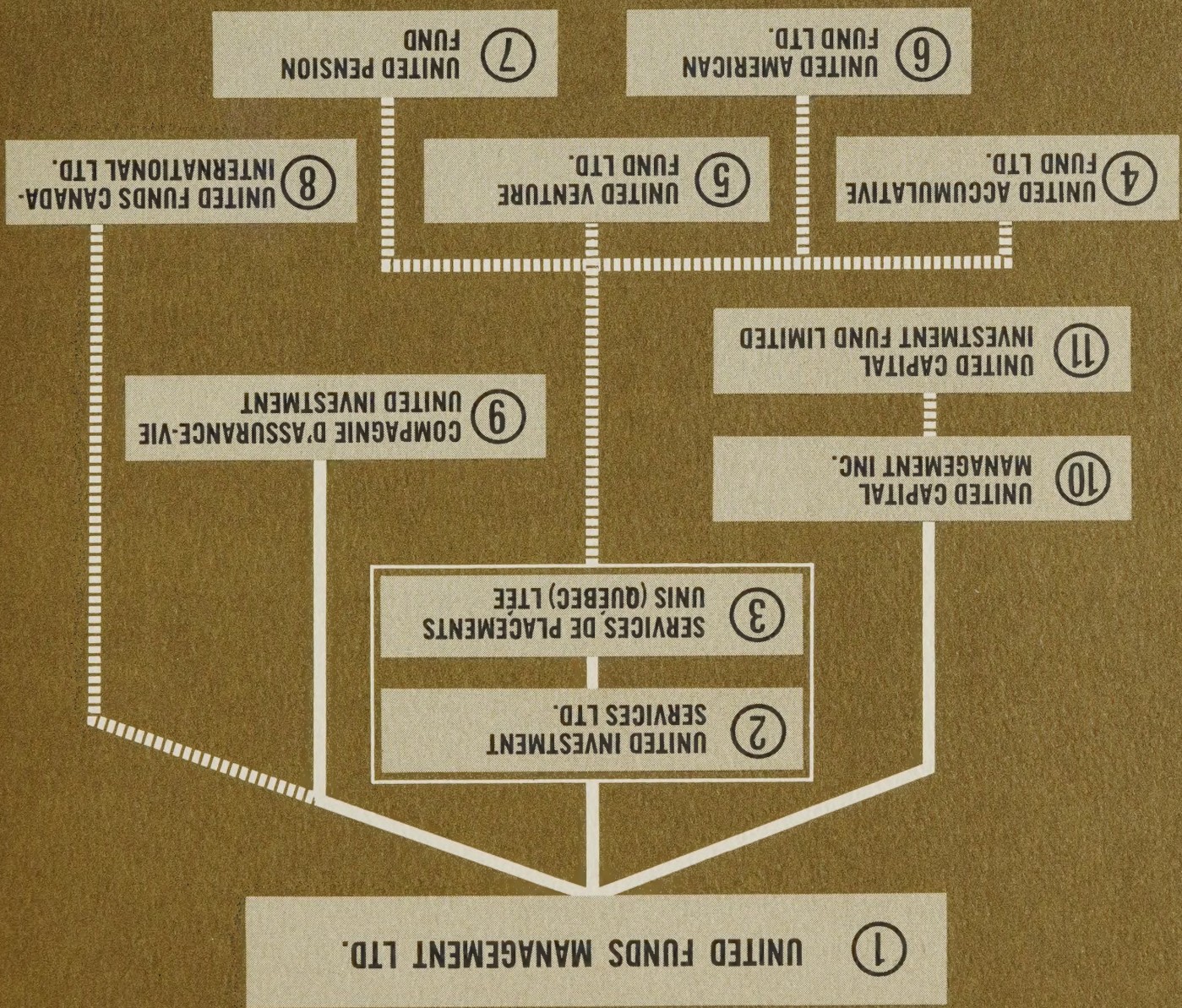
Une amélioration notable ressort des résultats de l'exercice terminé le 31 août 1968 par rapport à ceux des douze mois antérieurs. En outre, l'exécution de maints projets destinés à perpétuer l'essor de votre compagnie accuse un important progrès.

BÉNÉFICES: Les bénéfices nets de l'exercice s'établissent à \$785,000, ce qui équivaut à 63¢ par action, soit un gain de 57% en comparaison de \$499,000 ou 40¢ par action en 1967. Les bénéfices du dernier trimestre, qui se chiffrent à 23¢ par action — plus du double des 11¢ par action réalisés durant la même période de 1967 — sont les plus forts bénéfices de quatrième trimestre dans l'histoire de votre compagnie. Les gains provenant des placements durant l'année, y compris les plus-values des actions de fonds mutuels détenues par votre compagnie, correspondent à 14¢ par action, au regard de 8¢ en 1967.

VENTES: Les ventes d'actions et plans de fonds mutuels au cours de l'exercice se chiffrent par \$172,319,000, soit 20% de plus que les \$143,184,000 de l'année précédente.

GESTION PROFESSIONNELLE: Passant de \$359,351,000 à \$495,619,000, l'actif global confié à la gestion professionnelle de votre compagnie a augmenté de 38% pendant l'exercice. Au 31 août, l'actif des divers fonds s'établissait ainsi:

United Accumulative Fund Ltd.	\$383,852,000	1968
United Venture Fund Ltd.	53,295,000	1967
United American Fund Ltd.	12,249,000	—
United Funds Canada-International Ltd.	11,196,000	11,229,000
United Capital Investment Fund Limited	34,316,000	—
United Pension Fund	711,000	—



United Funds Management Ltd., dont la réussite à titre de gestionnaires professionnels est l'une des plus remarquables au Canada, administre les portefeuilles des fonds suivants:

United Accumulative Fund Ltd.
United Venture Fund Ltd.
United American Fund Ltd.
United Pension Fund
United Funds Canada-International Ltd.

Voici la liste des filiales en propriété exclusive de United Funds Management Ltd.:

Compagnie d'Assurance-Vie United Investment, spécialisée dans les modes d'assurance-vie complémentaires des programmes de placements des fonds mutuels.

United Investment Services Ltd., le plus grand

organisme de vente de fonds mutuels au Canada, distributeurs exclusifs des fonds United Accumulative, United Venture, United American et United Pension dans toutes les provinces sauf le Québec.

Services de Placements Unis (Québec) Ltée, distributeurs exclusifs de ces fonds au Québec.

United Capital Management Inc., filiale américaine qui surveille l'actif de **United Capital Investment Fund Limited**, fonds à arbitrage de portefeuille dont les actions sont vendues outre-mer.

Les deux organismes de vente United — **United Investment Services Ltd.** et **Services de Placements Unis (Québec) Ltée** — mettent 61 bureaux au service des Canadiens d'un littoral à l'autre.

UNITED FUNDS MANAGEMENT LTD. RAPPORT ANNUEL
pour l'exercice terminé
le 31 août 1968

